

ROYFUND LTD.

Annual Report 1967

AR01





Digitized by the Internet Archive
in 2023 with funding from
University of Alberta Library

https://archive.org/details/RoyF0075_1967

Annual Report 1967



An ancient Roman symbol of
rods bound together,
symbolizing mutual strength
and support.

Officers

J. V. EMORY, President

G. B. SEELY, Vice-President

R. A. M. SMITH, C.A., Secretary and Treasurer

R. B. WRIGHT, Assistant-Secretary

MISS. I. WATERHOUSE, Assistant-Treasurer

Directors

A. E. BEAUVAIS, C.A., D.F.SC.

J. H. COLEMAN

J. V. EMORY

G. H. D. HOBBS

J. G. KIRKPATRICK, Q.C.

P. L. P. MACDONNELL, Q.C.

J. W. E. MINGO, Q.C.

J. E. MORGAN

D. SPRAGUE, F.C.A.

J. H. TAYLOR

Officers

J. V. EMORY, President

G. B. SEELY, Vice-President

R. A. M. SMITH, C.A., Secretary and Treasurer

R. B. WRIGHT, Assistant-Secretary

MISS. I. WATERHOUSE, Assistant-Treasurer

ROYFUND LTD.

REPORT OF THE DIRECTORS TO BE SUBMITTED AT THE FIRST ANNUAL GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

To the Shareholders

Your Directors take pleasure in presenting the First Annual Report of your Company covering the period from April 5, 1967, to December 31, 1967. In evaluating the financial statements included as part of this Annual Report, particularly the Statement of Net Income, shareholders should bear in mind that the period under review was a most unusual one encompassing, as it did, the start-up of your Company. In addition, our investment results were handicapped to some extent because of the unusually heavy brokerage expenses involved in the investment of our whole portfolio from a standing start.

Statement of Assets and Liabilities

(see page 5)

It will be remembered that your Company commenced public operations on April 17, 1967, with 20,000 shares outstanding, net assets of \$100,000 consisting entirely of cash and a resulting net asset value of \$5.00 per share. As of December 31, 1967, the number of shares outstanding had risen to 684,474, net assets, with investments valued at market, stood at \$3,607,892 and the resulting net asset value per share was \$5.27, an increase of 5.4%.

At the end of the year your Company had 1,552 registered shareholders and the fact that the average shareholder held 441 shares worth \$2,324 is evidence that the Fund consisted

principally of the savings of people of relatively modest means.

Statement of Net Income and Surplus

(see page 6)

Net income for the period ending December 31, 1967, after provision for all operating expenses and income taxes, was \$44,935, including net income equalization credits. Operating expenses, at \$14,462, were abnormally high in relation to net income because of the unusual nature of the period covered. Looked at from a more favourable angle, they amounted to only 0.4% of year-end net assets.

Two quarterly dividends of 3½¢ per share were declared during the period. These totalled \$40,650, leaving a balance of \$4,285 in earned surplus at the end of the year.

Portfolio and Investment Policy

(see pages 7 and 8)

The detailed portfolio of investments held by your Company at the end of 1967 is set out on pages 7 and 8 of this report.

Your Company was formed as a vehicle through which would-be investors could, under professional management, integrate an investment program emphasizing common stocks into their individual savings plan at a reasonable cost. The fact that we are responsible for the savings of a large number of shareholders, many of whom, as has already

been noted, are of modest means, has strongly influenced your Directors in determining the investment policy of your Company.

Simply stated, the investment process can be defined as an effort to obtain the maximum return on capital, in the form of either longer-term growth of that capital or current income or a combination of both, within the limits of acceptable risk. Obviously there is an element of risk in any stock market investment but, because our prime responsibility is the investment of people's savings, your Directors feel that the risk factor must be kept within prudent limits.

In short, then, our aim is to outperform the "market" over the longer term by as wide a margin as possible consistent with a reasonably conservative investment policy. This is reflected in our portfolio which consists principally of seasoned, investment-grade stocks which are believed to have superior potential over the longer term with a leavening of more speculative situations.

Review of Investment Results to Date

In the light of the overall investment policy outlined above, it might be interesting for shareholders to compare our results during the comparatively short period that we have been in operation with some of the more

popular measures of the Canadian and American markets as a whole. It should be understood, however, that short-term results are not necessarily indicative of longer-term performance.

During the full year 1967, Canadian stock markets, as measured by the official indices of the Toronto and Montreal Stock Exchanges, were up approximately 10% to 11%. However, all of this gain took place prior to April 17th and during the balance of the year the Canadian "market", for practical purposes, made no progress at all. The New York "market" performed considerably better than its Canadian counterparts but, here again, it was quite noticeable that the largest part of the gain for the year as a whole of between 15% and 25% (depending upon the measurement used) was achieved prior to April 17th. From that date to the end of the year, two of the best known measurements of the New York "market", the Dow Jones Industrial Average and the New York Stock Exchange Index, increased by approximately 5% and 8%, respectively. Both markets were very selective and there was a high degree of speculation, particularly in the over-the-counter or unlisted market and on the American Stock Exchange where, in the opinion of many seasoned market observers, specu-

lative enthusiasm reached an unhealthy level. In this type of market environment, as might be expected, the conservative investor did not fare as well as the short-term speculator.

Against this general market background we were able to achieve, between April 17th and the end of the year, an increase in net asset value per share of 5.4%. We, therefore, managed to outperform the Canadian "market" by a considerable margin and were not too far behind New York.

Looking to the Future

At their December meeting your Directors decided that henceforth your Company would not necessarily undertake to qualify as an "investment company" as defined in the Canadian Income Tax Act. Simply stated, this means that we will, if considered expedient, be prepared to forego a reduced rate of corporate income tax on our taxable income (broadly definable as income other than dividends from Canadian tax-paying corporations) and in return will be relieved from certain restrictions. The most important of these from an investment point of view are requirements that no more than 15% of our gross income be received from sources outside Canada and no more than 25% from interest. Your Directors are of the opinion that, for the foreseeable future, the advantages of complete investment freedom will outweigh any

increase in income taxes which may be incurred. Canadian resident shareholders will, of course, continue to qualify for the 20% dividend credit on dividends received from the Company.

We have received a considerable number of enquiries regarding the availability of a registered retirement savings plan and a systematic withdrawal plan. Your Directors feel that, where practicable, your Company should place itself in a position to satisfy the legitimate investment requirements of the public. As a consequence, it is now our intention to introduce such plans during 1968 after various legal requirements are satisfied.

On the whole your Directors are encouraged by the progress of your Company to date and feel that there is a large potential for future growth as the convenience and low cost of acquisition of its shares become better known. Shareholders may rest assured that both the Directors and management of your Company are very conscious of their position of trust and will make every effort to make your investment in RoyFund a happy and profitable one.

On behalf of the Directors,

J. V. EMORY,
President

February 21st, 1968

ROYFUND LTD.

(Incorporated under the laws of Canada)

STATEMENT OF ASSETS AND LIABILITIES DECEMBER 31, 1967

Assets

Investments at cost—

(The aggregate quoted market value of investments at December 31, 1967 was \$3,442,348 resulting in unrealized appreciation of \$75,046)

Bonds	\$ 199,687	
Stocks of Canadian companies	2,109,556	
Stocks of foreign companies	<u>1,058,059</u>	\$3,367,302

Current assets—

Cash	374,251	
Interest accrued and dividends receivable	<u>9,438</u>	383,689
Total assets		<u>3,750,991</u>

Liabilities

Current liabilities—

Payable in respect of securities purchased	187,626	
Accounts payable and accrued expenses	5,713	
Income taxes payable	850	
Dividend payable	<u>23,956</u>	
Total liabilities		218,145
Net assets		<u>\$3,532,846</u>

Represented by:

Capital stock

Mutual Fund Shares of the par value of \$1.00 each

Authorized	50,000,000.000 shares
Redeemed and cancelled	<u>22,649.917 shares</u>
	<u>49,977,350.083 shares</u>

Issued—

707,124.679	shares in 1967 for a cash consideration of \$3,658,650 of which \$2,951,526 has been credited to surplus	\$ 707,124	
22,649.917	shares redeemed in 1967	<u>22,649</u>	
<u>684,474.762</u>	shares outstanding at December 31, 1967		\$ 684,475

Surplus, per statement attached:

Paid-in surplus	2,844,086	
Earned surplus	<u>4,285</u>	2,848,371
		<u>\$3,532,846</u>

The net asset value per Mutual Fund Share, as at December 31, 1967, was \$5.2710 calculated on the basis of 684,474.762 shares represented by net assets of \$3,607,892, including unrealized appreciation of investments of \$75,046.

Approved on behalf of the Board:

J. V. Emory, Director.

J. E. Morgan, Director.

ROYFUND LTD.

STATEMENT OF NET INCOME AND SURPLUS FOR THE PERIOD FROM COMMENCEMENT OF BUSINESS APRIL 5, 1967 TO DECEMBER 31, 1967

Income:

Dividends, including proceeds from stock dividends received and sold	\$38,209	
Interest	<u>10,608</u>	\$ 48,817

Expenses:

Management fee	7,077	
Custodian fee	1,462	
Registrar fee	1,271	
Transfer agent fee	1,646	
Directors' fees	500	
Other	<u>2,506</u>	14,462
Net income before providing for item shown below		34,355
Provision for income taxes, including foreign taxes withheld		<u>2,027</u>
Net income		32,328
Add: Income equalization credits—net (see Note)		<u>12,607</u>
		44,935
Deduct: Dividends paid or payable		<u>40,650</u>
Earned surplus		<u>\$ 4,285</u>

Paid-in surplus:

Representing the excess over par value of Mutual Fund Shares issued (707,124.679 shares—\$2,938,283) less redeemed (22,649.917 shares—\$94,197), excluding, respectively, the portions applicable to income equalization, credited above	<u>\$2,844,086</u>
--	--------------------

NOTE: Income equalization is the portion of the purchase price paid by purchasers of Mutual Fund Shares to equalize the accrued revenue per outstanding share at the date of purchase, less such amounts paid out on redemption of shares.

Auditors' Report

TO THE SHAREHOLDERS OF ROYFUND LTD.:

We have examined the statement of assets and liabilities of RoyFund Ltd. as at December 31, 1967 and the statement of net income and surplus for the period from commencement of business, April 5, 1967 to December 31, 1967. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. The custodian, a Canadian chartered bank, has confirmed to us that it held the securities representing the company's investments at December 31, 1967 for the company's account.

In our opinion these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1967 and the results of its operations for the period from April 5, 1967 to December 31, 1967, in accordance with generally accepted accounting principles.

Montreal, January 23, 1968.

PRICE WATERHOUSE & CO.,
Chartered Accountants.

ROYFUND LTD.

PORTFOLIO OF INVESTMENTS

<i>No. of Shares</i>		<i>Market Value</i>	<i>% of Net Asset Value</i>
BANKS AND FINANCE			
4,900	Canadian Imperial Bank of Commerce	\$ 68,600	
3,300	Industrial Acceptance Corporation Limited	66,000	
4,500	The Royal Bank of Canada	71,437	
		\$ 206,037	5.71%
BEVERAGES			
1,800	Distillers Corporation-Seagrams Limited	\$ 71,100	
		\$ 71,100	1.97%
CHEMICALS AND DRUGS			
1,500	Air Reduction Company Incorporated	\$ 56,093	
6,000	Chemcell Limited	47,250	
1,020	Jefferson Lake Petrochemicals of Canada Limited	61,200	
700	Richardson-Merrell Incorporated	65,394	
		\$ 229,937	6.37%
ELECTRONICS AND AEROSPACE			
1,000	General Dynamics Corporation	\$ 71,550	
900	General Precision Equipment Company	77,031	
1,500	International Systcoms Limited	35,437	
600	International Telephone and Telegraph Corporation	75,168	
1,200	Radio Corporation of America	69,174	
800	Schlumberger Limited	61,452	
		\$ 389,812	10.80%
MACHINERY			
3,200	Robert Morse Corporation Limited Class "A"	\$ 60,800	
		\$ 60,800	1.69%
METALS AND MINING			
2,300	Alcan Aluminium Limited	\$ 65,263	
3,100	Asbestos Corporation Limited	59,675	
4,500	Canadian British Aluminium Company Limited Class "A"	73,687	
900	Falconbridge Nickel Mines Limited	87,300	
500	International Nickel Company of Canada Limited	63,000	
2,500	Preston Mines Limited	55,625	
		\$ 404,550	11.21%
OFFICE EQUIPMENT AND SUPPLIES			
85	International Business Machines Corporation	\$ 57,559	
2,000	Moore Corporation Limited	58,500	
		\$ 116,059	3.22%
OIL AND GAS			
1,600	Canadian Superior Oil Limited	\$ 76,200	
900	Gulf Oil Corporation	74,236	
2,800	Husky Oil Canada Limited	67,900	
1,000	Imperial Oil Limited	70,000	
1,600	Royal Dutch Petroleum "20 Guilder"	76,032	
1,500	Scurry-Rainbow Oils Limited	78,375	
2,300	Texaco Canada Limited	73,600	
		\$ 516,343	14.31%

<i>No. of Shares</i>		<i>Market Value</i>	<i>% of Net Asset Value</i>
PAPER AND FOREST PRODUCTS			
2,800	British Columbia Forest Products Limited	\$ 49,000	
2,300	MacMillan Bloedel Limited	54,625	
		<u>\$ 103,625</u>	2.87%
PIPELINES AND UTILITIES			
1,000	British Columbia Telephone Company	\$ 54,000	
1,400	International Utilities Corporation	59,325	
2,200	Westcoast Transmission Company Limited	47,850	
		<u>\$ 161,175</u>	4.47%
RETAIL MERCHANDISING			
1,600	W. T. Grant Company	\$ 59,400	
2,000	Simpsons, Limited	67,500	
3,700	Woodward Stores Limited Class "A"	66,138	
		<u>\$ 193,038</u>	5.35%
STEEL AND IRON			
2,800	Algoma Steel Corporation Limited	\$ 52,500	
2,000	Labrador Mining and Exploration Company Limited	62,250	
1,900	Sharon Steel Corporation	73,872	
2,800	Steel Company of Canada Limited	56,700	
		<u>\$ 245,322</u>	6.80%
TRANSPORTATION AND EQUIPMENT			
2,400	Canada Steamship Lines Limited	\$ 59,100	
1,000	Canadian Pacific Railway Company	58,500	
1,200	Chrysler Corporation	72,900	
		<u>\$ 190,500</u>	5.28%
MISCELLANEOUS			
700	Avco Corporation	\$ 49,140	
300	Avco Corporation \$3.20 Conv. Pfd.	42,120	
2,500	Canadian Pacific Investments Limited 4¼% Conv. Pfd. WW	59,688	
1,000	The Gillette Company	67,230	
3,300	I.T.L. Industries Limited	61,875	
1,500	Storer Broadcasting Company	76,747	
		<u>\$ 356,800</u>	9.89%
TOTAL INVESTMENT—EQUITY STOCKS		\$3,245,098	89.94%
GOVERNMENT BONDS			
100M	Canada 6%, April 1st, 1971 Convertible	\$ 99,250	
100M	Canada 6%, December 15th, 1971	98,000	
		<u>\$ 197,250</u>	
CASH			
Interest bearing deposits (net)		165,544	
		<u>\$ 362,794</u>	10.06%
NET ASSET VALUE		\$3,607,892	100.00%
NUMBER OF SHARES OUTSTANDING		684,474,762	
NET ASSET VALUE PER SHARE		\$5.2710	

Produits forestiers et papiers	2,800	British Columbia Forest Products Limited	2,300	MacMillan Bloedel Limited	\$ 49,000	54,625	2.87%
PIPE-LINES ET SERVICES PUBLIQUES							
1,000	British Columbia Telephone Company	1,400	International Utilities Corporation	2,200	Westcast Transmission Company Limited	\$ 54,000	59,325
1,600	W. T. Grant Company	2,000	Simpsons, Limited	3,700	Woodward Stores Limited Class "A"	\$ 59,400	67,500
5.35%					\$ 193,038	66,138	
INDUSTRIES LOURDES ET ACIERIES							
2,800	Algoma Steel Corporation Limited	2,000	Labrador Mining and Exploration Company Limited	1,900	Sharon Steel Corporation	\$ 52,500	62,250
2,800	Steel Company of Canada Limited	2,800			56,700	\$ 245,322	73,872
6.80%					\$ 190,500	72,900	
TRANSPORT ET ACCESSOIRES							
2,400	Canada Steamship Lines Limited	1,000	Canadian Pacific Railway Company	1,200	Chrysler Corporation	\$ 59,100	58,500
5.28%					\$ 190,500	72,900	
DIVERS							
700	Avco Corporation	300	Avco Corporation \$3.20 Conv. Pfd.	2,500	Canadian Pacific Investments Limited 4% Conv. Pfd. WW	\$ 49,140	42,120
1,500	Storer Broadcasting Company	3,300	I.T.L. Industries Limited	1,500		\$ 356,800	76,747
9.89%					\$ 356,800	76,747	
TOTAL DES PLACEMENTS—VALEUR DES ACTIONS.							
89.94%					\$3,245,098		
OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT							
00M	Canada 6%, 1er avril 1971 Convertible	00M	Canada 6%, 15 décembre 1971	\$ 99,250	98,000	\$ 197,250	
ARGENT							
Dépôts portant intérêt (nets)				165,544	\$ 362,794	10.06%	
VALEUR NETTE				\$3,607,892	100.00%		
NOMBRE D' ACTIONS EN COURS				684,474,762			
VALEUR NETTE PAR ACTION				\$5,2710			

PORTEFEUILLE DES PLACEMENTS

Nombre d'actions		Valeur au marché		%	
BANQUES ET INSTITUTIONS FINANCIÈRES					
4,900	Canadian Imperial Bank of Commerce	\$	68,600	5.71%	
3,300	Industrial Acceptance Corporation Limited		66,000		
4,500	The Royal Bank of Canada		71,437		
		\$	206,037		
BREVAGES					
1,800	Distillers Corporation-Seagrams Limited	\$	71,100	1.97%	
		\$	71,100		
MÉDICAMENTS ET PRODUITS CHIMIQUES					
1,500	Air Reduction Company Incorporated	\$	56,093	6.37%	
6,000	Chemcell Limited		47,250		
1,020	Jefferson Lake Petrochemicals of Canada Limited		61,200		
700	Richardson-Merrell Incorporated		65,394		
		\$	229,937		
APPAREILS ÉLECTRONIQUES ET SPATIAUX					
1,000	General Dynamics Corporation	\$	71,550	10.80%	
900	General Precision Equipment Company		77,031		
1,500	International Systems Limited		35,437		
600	International Telephone and Telegraph Corporation		75,168		
1,200	Radio Corporation of America		69,174		
800	Schlumberger Limited		61,452		
		\$	389,812		
		\$	389,812		
MACHINERIE					
3,200	Robert Morse Corporation Limited Class "A"	\$	60,800	1.69%	
		\$	60,800		
MÉTALX ET MINES					
2,300	Alcan Aluminium Limited	\$	65,263	11.21%	
3,100	Asbestos Corporation Limited		59,675		
4,500	Canadian British Aluminium Company Limited Class "A"		73,687		
900	Falconbridge Nickel Mines Limited		87,300		
500	International Nickel Company of Canada Limited		63,000		
2,500	Preston Mines Limited		55,625		
		\$	404,550		
		\$	404,550		
ÉQUIPEMENT DE BUREAU ET FOURNITURES					
85	International Business Machines Corporation	\$	57,559	3.22%	
2,000	Moore Corporation Limited		58,500		
		\$	116,059		
PÉTROLE ET GAZ NATUREL					
1,600	Canadian Superior Oil Limited	\$	76,200	14.31%	
900	Gulf Oil Corporation		74,236		
2,800	Husky Oil Canada Limited		67,900		
1,000	Imperial Oil Limited		70,000		
1,600	Royal Dutch Petroleum "20 Guilder"		76,032		
1,500	Scurry-Rainbow Oils Limited		78,375		
2,300	Texaco Canada Limited		73,600		
		\$	516,343		
		\$	516,343		

ÉTAT DU REVENU NET ET DU SURPLUS
POUR LA PÉRIODE DEPUIS LA DATE DU DÉBUT DES OPÉRATIONS
LE 5 AVRIL 1967, JUSQU'AU 31 DÉCEMBRE 1967

Revenus :	
Dividendes, y compris le produit des dividendes en actions reçus et vendus	\$ 38,209
Intérêts	10,608
	\$ 48,817

Honoraires de gestion	7,077
Honoraires du fiduciaire	1,462
Honoraires du registraire	1,271
Honoraires de l'agent des transferts	1,646
Honoraires des administrateurs	500
Autres	2,506

Revenu net avant d'avoir pourvu à l'item ci-dessous	34,355
Provision pour impôts sur le revenu, y compris les impôts étrangers retenus à la source	2,027
Revenu net	
Ajouter: Crédits de régularisation du revenu—nets (voir note)	32,328

Déduire: Dividendes payés ou à payer	44,935
	40,650
	\$ 4,285

Ce montant représente l'excédent sur la valeur au pair des actions du fonds mutuel émises (707,124,679 actions—\$2,938,283) moins les actions rachetées (22,649,917 actions—\$94,197), à l'exclusion respectivement des portions imputables au poste "Crédits de régularisation du revenu" présente ci-dessus

NOTE: La régularisation du revenu est la partie du prix d'acquisition versée par les acheteurs des actions du fonds mutuel afin de compenser le revenu couru par action en circulation à la date d'achat, moins les montants semblables remboursés lors des rachats d'actions.

Rapport des vérificateurs

AUX ACTIONNAIRES DE ROYFUND LTÉE:

Nous avons examiné l'état de l'actif et du passif de RoyFund Ltée au 31 décembre 1967 et l'état du revenu net et du surplus pour la période depuis la date du début des opérations, le 5 avril 1967, jusqu'au 31 décembre 1967. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Le fiduciaire, une banque à charte canadienne, nous a confirmé qu'il détenait, au compte de la compagnie, les valeurs négociables représentant les placements de la compagnie au 31 décembre 1967. À notre avis, ces états financiers présentent équitablement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1967 et le résultat de ses opérations pour la période du 5 avril 1967 au 31 décembre 1967, conformément aux principes comptables généralement reconnus.

Montréal, le 23 janvier 1968.

PRICE WATERHOUSE & CO.,
Comptables agréés.

ÉTAT DE L'ACTIF ET DU PASSIF
31 DÉCEMBRE 1967

Activ

Placements au coût—

(La valeur au marché totale des placements au 31 décembre 1967 s'élève à \$3,442,348, représentant un excédent non réalisé de \$75,046)

Actif	2013	2012
Obligations	1 000 000	1 000 000
Actions de compagnies canadiennes	1 000 000	1 000 000
Actions de compagnies étrangères	1 000 000	1 000 000

Disponibilités—

	Encaisse
	Intérêt couru et dividendes à recevoir

Passif

Exigibilités—

A payer sur les valeurs négociables achetées Comptes à payer et frais courus

comptes à payer et frais courus
Impôts sur le revenu à payer
Dividende à payer

[illegible]

Représenté par:

Capital-actions
Actions du fonds mutuel, d'une valeur au pair de \$1.00 chacune

Autorisées	50,000,000.000 d'actions
Rachetées et annulées	22,649.917 d'actions

49,977,350.083 d'actions

707,124.9 actions émises en 1967 pour une contribution de \$3,658,650 en espèces, dont un montant de \$2,951,526 fut crédité aux surplus

22,649,917	actions rachetées en 1967
684,474,762	actions en circulation au

31 décembre 1967

Surplus d'apport

Surplus gagné

La valeur nette d'actif par action du fonds mutuel s'élève à \$5,2710 au 31 décembre 1967, sur la base de 684,474,762 actions correspondant à un actif net de \$3,607,892, y compris l'excédent non réalisé sur les placements au montant de \$75,046.

Approuvé au nom du Conseil d'administration :

J. V. Emory, administrateur.

J. E. Morgan, administrateur.

17 avril à la fin de l'année 1967. Nous avons réussi à "surpasser" le marché canadien par une marge appréciable quoique nous sommes trouvés un peu en arrière du marché de New-York.

Un aperçu des jours à venir

À leur assemblée du mois de décembre vos administrateurs ont décidé qu'à moins d'avis contraire votre Compagnie ne tenterait pas nécessairement de se qualifier comme une "compagnie de placement" telle que définie dans le "Canadian Income Tax Act". En d'autres mots, ceci veut simplement dire que si nous le jugeons à propos nous renoncerons à un taux réduit d'impôt sur le revenu imposable (généralement conçu comme étant tout revenu autre que dividendes reçus de sociétés canadiennes sujettes à l'impôt) tout en étant exempts de certaines restrictions. Du point de vue placement, la plus importante exigence est celle qui limite à 15 pour cent le revenu brut hors du pays et à 25 pour cent le revenu provenant d'intérêt. Vos administrateurs sont de l'avis que pour le moment les avantages offerts par la pleine indépendance de placement de fonds nous avantageront plus que toute augmentation d'impôt sur le revenu qui pourrait survenir. Les actionnaires habitant au Canada continueront toujours à jouir d'un

crédit de 20 pour cent sur dividendes émis par la Compagnie.

Nous avons reçu un nombre appréciable de demandes à l'égard de la disponibilité d'un plan enregistré épargne-retraite et d'un plan de retrait systématique. Vos administrateurs sont de l'opinion que votre Compagnie devrait être en position, où possible, de rencontrer toutes demandes de placement à bon droit par le public. Par conséquent, aussitôt que certaines exigences légales auront été rencontrées, nous avons l'intention de présenter de tels projets en 1968.

À tout prendre, vos administrateurs sont encouragés par le progrès de votre Compagnie à date, et ils ont l'impression que le futur promet un développement prononcé d'autant plus que la disponibilité de ses actions et le bas frais de leur acquisition deviennent de plus en plus connus. Les actionnaires peuvent être rassurés que les administrateurs de votre Compagnie ainsi que la Direction reconnaissent la responsabilité qui leur a été confiée et ils feront tout en leur pouvoir pour assurer que votre confiance en "RoyFund" soit à la fois heureuse et profitable.

Au nom du Conseil d'administration,

J. V. EMORY,
Le président,

21 février 1968.

canadiennes et américaines. Il faut tout d'abord comprendre que les résultats obtenus à court terme ne reflètent pas nécessairement les résultats prévus à long terme.

Au cours de l'année 1967, et d'après les indices officiels de la Bourse de Toronto et celle de Montréal, les marchés canadiens ont augmenté de 10 à 11 pour cent. Il faut remarquer cependant que cette hausse fut signalée avant le 17 avril, et qu'après cette date le marché n'avança guère. Le marché de New-York a connu un succès plus appréciable, mais là aussi l'augmentation de 15 à 25 pour cent (suivant l'indicateur étudié) fut réalisé avant le 17 avril. Après cette date, les indices les plus reconnus du marché de New-York, soit "Dow Jones Industrial Average" et "New York Stock Exchange Index" ont rapporté une hausse de 5 et 8 pour cent respectivement. Les acheteurs ont été très sélectifs dans leur choix quoique les achats spéculatifs ont augmenté d'un degré prononcé, surtout les titres au comptoir et hors liste et sur le "American Stock Exchange" où, d'après l'expertise, la ferveur spéculative approchait la débâcle. Il va sans dire que dans un tel environnement l'acheteur prudent ne connaît pas le succès du spéculateur à courte portée.

Malgré les conditions défavorables du marché, nous avons réussi à réaliser une plus-

ordinaires, a grandement influencé les administrateurs dans leur choix du principe de placement de votre Compagnie.

Tout simplement, la science de placements peut être décrite comme l'effort d'obtenir le bénéfice maximum sur la mise de fonds en forme d'augmentation à long terme de ce capital, ou en forme de revenu en cours, ou encore par la fusion de ces deux moyens, mais toujours en dedans des bornes de risques acceptables. Il va sans dire qu'il y a toujours un certain risque dans n'importe quel placement, et c'est pour cette raison que vos administrateurs visent à fixer l'élément de risques dans les bornes les plus étroites.

Résultats de nos Placements à date

En vue des principes de placements détaillés auparavant, ce serait sans doute d'intérêt aux actionnaires de comparer les résultats obtenus au courant de l'exercice abrégé avec les indicateurs les plus populaires des bourses

Aux actionnaires

Votre Conseil d'administration a le plaisir de vous présenter le Premier Rapport Annuel de votre Compagnie depuis le 5 avril 1967 au 31 décembre 1967. Afin d'évaluer les états financiers, qui font partie intégrale de ce Rapport Annuel, et tout particulièrement l'Etat du revenu, les actionnaires doivent tenir compte que l'exercice en revue fut certes exceptionnel, d'autant plus qu'il comprenait les débuts de la Compagnie. En plus, les résultats de nos placements reflètent les dépenses de courtage hors pair comprises dans les placements d'un portefeuille qui venait de connaître jour.

Etat de l'Actif et du Passif

(voir page 5)

Il faut toujours se souvenir que la Compagnie devint publique le 17 avril 1967, avec 20,000 actions émises, un actif de \$100,000 en caisse, résultant en une valeur au pair de \$5.00 l'action. Au 31 décembre, les actions émises étaient de 684,474, l'actif y compris les placements à valeur marchande se chiffrait à \$3,607,892, soit une valeur au pair de \$5.27 l'action—une augmentation de 5.4 pour cent.

À la fin de l'exercice fiscal votre Compagnie avait 1,552 actionnaires enregistrés. Le fait que chaque actionnaire possédait en moyenne 441 actions d'une valeur de \$2,324, indique

Portefeuille et Principe de placement

(voir pages 7 et 8)

Le portefeuille des placements de votre Compagnie à la fin de l'année 1967 est détaillé aux pages 7 et 8 de ce rapport.

La Compagnie fut lancée comme un moyen par lequel un soi-disant acheteur pourrait, sous direction professionnelle, unifier un programme de placement soulignant les actions ordinaires avec ses épargnes régulières, et ceci à frais raisonnables. Le fait, que nous sommes tenus responsables des épargnes d'un grand nombre d'actionnaires de moyens

Etat de Revenu et de Surplus

(voir page 6)

Le profit net pour l'exercice terminé le 31 décembre 1967, compte tenu des frais d'administration et des impôts sur le revenu, était de \$44,935, incluant revenu net des crédits de régularisation. Les frais d'administration de \$14,462 furent exceptionnellement élevés en rapport avec le revenu net tout à cause du caractère extraordinaire de l'exercice en revue.

Deux dividendes trimestriels de 3½¢ par action furent déclarés au cours de l'exercice. Leur somme globale était de \$40,650, ce qui laissait un solde de \$4,285 dans le Surplus d'exploitation à la fin de la période.

Direction

A. E. BEAUVAIS, C.A., D.F.SC.

J. H. COLEMAN

J. V. EMORY

G. H. D. HOBBS

J. G. KIRKPATRICK, C.R.

P. L. P. MACDONNELL, C.R.

J. W. E. MINGO, C.R.

J. E. MORGAN

D. SPRAGUE, F.C.A.

J. H. TAYLOR

Administration

J. V. EMORY, président

G. B. SEELY, vice-président

R. A. M. SMITH, C.A., secrétaire et trésorier

R. B. WRIGHT, secrétaire-adjoint

Mlle I. WATERHOUSE, trésorier-adjoint

Administration

J. V. EMORY, président

G. B. SEELY, vice-président

R. A. M. SMITH, C.A., secrétaire et trésorier

R. B. WRIGHT, secrétaire-adjoint

M. L. I. WATERHOUSE, trésorier-adjoint



Un ancien assemblage romain
de verges liées ensemble,
symbolique de la force et
du support mutuel.

ROYFUND LTÉE

Rapport Annuel 1967

